

CAIXABANK SOY ASI FLEXIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 2251

Informe Semestral del Primer Semestre 2022

Gestora: 1) CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositorio:** CECABANK, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L

Grupo Gestora: **Grupo Depositorio:** CECA **Rating Depositorio:** BBB+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.caixabank.es o www.caixabankassetmanagement.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

Pº de la Castellana 51, 5ª pl. 28046 Madrid tel. /

Correo Electrónico

a través de formulario disponible en www.caixabank.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 07/11/2000

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión:

El fondo invierte al menos un 50% de su patrimonio en otras IIC, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La inversión en IIC financieras no armonizadas no será superior al 30% del patrimonio. Invertirá directa o indirectamente a través de IIC entre el 0% y el 70% de la exposición total en activos de renta variable, si bien en condiciones normales de mercado la exposición estará en torno al 50%. El resto de exposición se invertirá directa o indirectamente a través de IIC en renta fija, incluyendo depósitos, e instrumentos del mercado monetario que sean no cotizados y líquidos. Como máximo un 40% de esa exposición será en emisiones de mediana calidad (rating BBB-, BBB, BBB+), y el resto de elevada calidad crediticia (mínimo A-). Se podrá tener hasta un 10% en activos de baja calidad crediticia (BB+ o inferior). No obstante, el rating mínimo será el del Reino de España en cada momento si fuera inferior a lo anterior. No existe predeterminación respecto a los emisores, a los porcentajes de distribución por países, exposición al riesgo de divisa, duración media de la cartera de renta fija, capitalización bursátil ni sobre el sector económico, persiguiendo en cada momento la mejor distribución o reparto entre ellos.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	1,11	0,00	1,11	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,08	-0,16	0,08	-0,15

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE CARTERA	13.834,72	23.371,10	19	31	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE UNIVERSAL	11.612.140,49	12.993.088,30	44.732	48.433	EUR	0,00	0,00	100 EUR	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE CARTERA	EUR	1.432	2.752	13.915	13.444
CLASE UNIVERSAL	EUR	1.373.291	1.753.004	1.507.595	1.535.743

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE CARTERA	EUR	103,5273	117,7554	108,6941	104,4089
CLASE UNIVERSAL	EUR	118,2634	134,9182	125,2514	121,0390

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE CARTER A	al fondo	0,20	0,00	0,20	0,20	0,00	0,20	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE UNIVERS AL	al fondo	0,50	0,00	0,50	0,50	0,00	0,50	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-12,08	-7,10	-5,36	2,29	-0,01	8,34	4,10	11,77	0,00

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,60	13-06-2022	-1,60	13-06-2022	-4,51	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,15	24-06-2022	1,75	16-03-2022	3,37	24-03-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,27	9,11	9,48	6,96	5,84	5,98	12,53	4,58	0,00
Ibex-35	22,51	19,91	24,93	18,34	16,09	16,23	34,19	12,40	12,82
Letra Tesoro 1 año	0,03	0,03	0,02	0,02	0,02	0,02	0,43	0,25	0,16
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,77	12,77	7,16	7,35	7,53	7,35	8,09	3,70	0,00

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

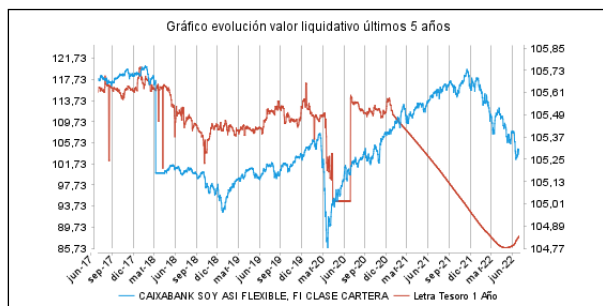
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,51	0,26	0,26	0,19	0,24	0,64	0,95	0,95	

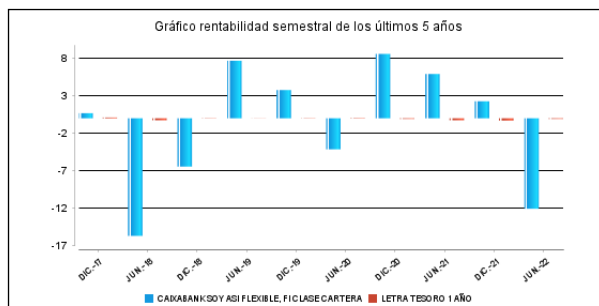
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE UNIVERSAL .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	-12,34	-7,24	-5,50	2,17	-0,16	7,72	3,48	11,07	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,60	13-06-2022	-1,60	13-06-2022	-4,51	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,15	24-06-2022	1,75	16-03-2022	3,37	24-03-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,27	9,11	9,48	6,96	5,84	5,98	12,53	4,58	
Ibex-35	22,51	19,91	24,93	18,34	16,09	16,23	34,19	12,40	
Letra Tesoro 1 año	0,03	0,03	0,02	0,02	0,02	0,02	0,43	0,25	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,09	7,09	7,21	7,40	7,58	7,40	8,14	3,75	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

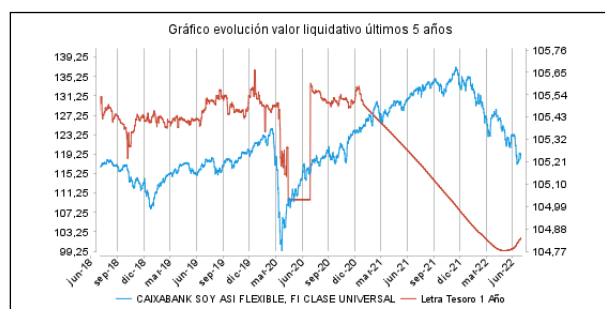
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,81	0,41	0,41	0,34	0,39	1,24	1,55	1,55	

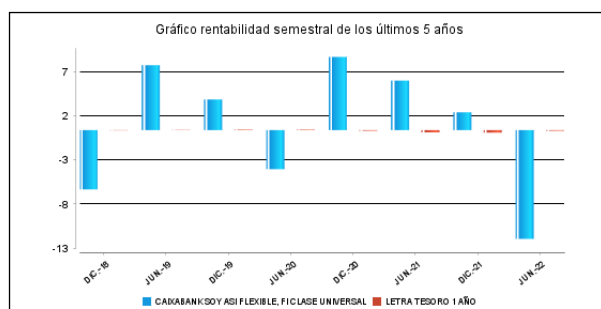
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	15.060.992	1.717.552	-6,33
Renta Fija Internacional	2.888.365	679.341	-5,49
Renta Fija Mixta Euro	2.677.805	91.441	-8,67
Renta Fija Mixta Internacional	7.475.454	215.990	-8,97
Renta Variable Mixta Euro	132.699	7.419	-15,08
Renta Variable Mixta Internacional	3.300.676	116.691	-12,42
Renta Variable Euro	604.716	283.786	-6,65
Renta Variable Internacional	15.120.101	2.243.117	-12,95
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	366.729	13.887	-4,05
Garantizado de Rendimiento Variable	873.624	37.202	-1,95
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	3.282.717	441.656	-4,09
Global	7.960.330	261.981	-14,65
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	3.973.391	83.012	-0,52
Renta Fija Euro Corto Plazo	7.549.326	534.765	-0,55
IIC que Replica un Índice	927.845	19.775	-12,03
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	1.228.227	46.005	-3,19

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Total fondos	73.422.999	6.793.620	-8,16

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.197.610	87,12	1.515.172	86,30
* Cartera interior	0	0,00	-63	0,00
* Cartera exterior	1.197.610	87,12	1.515.417	86,31
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	-182	-0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	103.933	7,56	234.407	13,35
(+/-) RESTO	73.181	5,32	6.177	0,35
TOTAL PATRIMONIO	1.374.724	100,00 %	1.755.756	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.755.756	1.696.211	1.755.756	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-11,10	1,41	-11,10	-254,82
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-13,32	2,00	-13,32	-269,83
(+) Rendimientos de gestión	-12,77	2,56	-12,77	-240,76
+ Intereses	0,00	-0,04	0,00	-107,32
+ Dividendos	0,05	0,03	0,05	-32,82
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	0,01	-0,01	305,91
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,02	0,05	0,02	-81,81
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-2,85	-0,01	-2,85	-451,05
± Resultado en IIC (realizados o no)	-10,45	2,43	-10,45	-231,12
± Otros resultados	0,47	0,09	0,47	172,61
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,56	-0,57	-0,56	-56,20
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-0,50	-53,72
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-53,89
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	52,33
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-61,72
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	0,00	-99,99
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	-75,45
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	-75,53
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.374.724	1.755.756	1.374.724	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

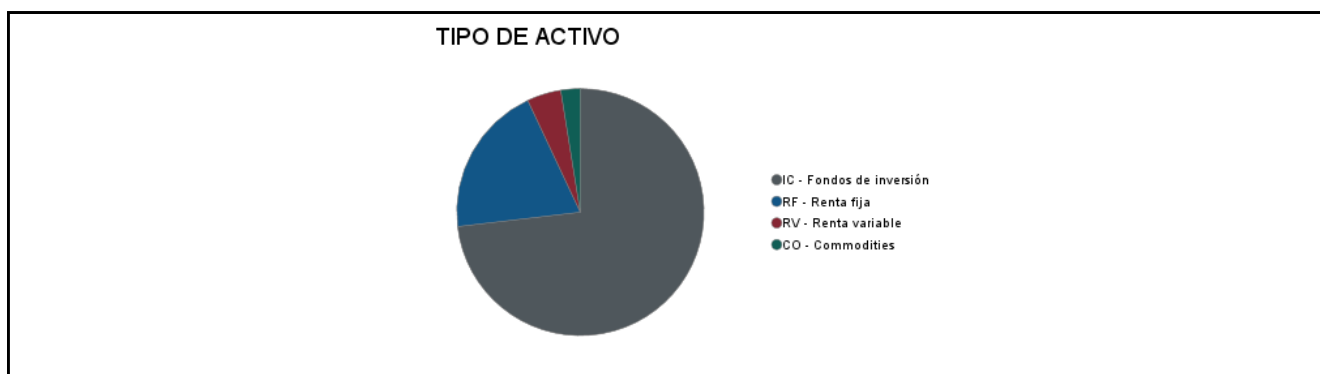
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	10.471	0,60
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	10.471	0,60
TOTAL RV COTIZADA	2.506	0,18	13.146	0,75
TOTAL RENTA VARIABLE	2.506	0,18	13.146	0,75
TOTAL IIC	1.196.528	87,03	1.488.904	84,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.199.034	87,21	1.512.521	86,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.199.034	87,21	1.512.521	86,15

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EUROSTOXX 50	OPCION EUROS TOXX 50 10	67.150	Inversión
EUROSTOXX 50	OPCION EUROS TOXX 50 10	63.180	Inversión
Total subyacente renta variable		130330	
TOTAL DERECHOS		130330	
Bn.us Treasury N/b 3% 30.06.24	FUTURO Bn.us Treasury N/b 3% 30.06.24 1000 FÍSICA	88.317	Cobertura
Total subyacente renta fija		88317	
EUROSTOXX 50	FUTURO EUROS TOXX 50 10	32.839	Inversión
EURO STOXX BANKS*** (NO USAR)	FUTURO EURO STOXX BANKS*** (NO USAR) 50	61.624	Inversión
FUT IBEX 35	FUTURO FUT IBEX 35 10	16.216	Inversión
Total subyacente renta variable		110679	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EUR/USD	FUTURO EUR/USD 125000	21.134	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		21134	
CANDRIAM BONDS	FONDO CANDRIAM BONDS	4.462	Inversión
UBAM LUX	FONDO UBAM LUX	6.150	Inversión
ROBEKO LUX	FONDO ROBEKO LUX	10.500	Inversión
BLACKROCK INSTI	FONDO BLACKROCK INSTI	3.488	Inversión
GARTMORE INVEST	FONDO GARTMORE INVEST	3.582	Inversión
JPMORGAN SICAVL	FONDO JPMORGAN SICAVL	4.085	Inversión
CANDRIAM BONDS	FONDO CANDRIAM BONDS	10.878	Inversión
AXA WF SICAV	FONDO AXA WF SICAV	10.207	Inversión
DWS SICAV	FONDO DWS SICAV	26.638	Inversión
AXA WF SICAV	FONDO AXA WF SICAV	18.833	Inversión
LYXOR ASSET MAN	ETN LYXOR ASSET MAN	10.824	Inversión
PICTET LUX	FONDO PICTET LUX	19.325	Inversión
DWS SICAV	FONDO DWS SICAV	14.000	Inversión
PIMCO FUNDS	FONDO PIMCO FUNDS	23.619	Inversión
UBS IRL SOLUTIO	ETC UBS IRL SOLUTIO	20.157	Inversión
PIMCO FUNDS	FONDO PIMCO FUNDS	2.516	Inversión
PIMCO FUNDS	FONDO PIMCO FUNDS	5.658	Inversión
Total otros subyacentes		194925	
TOTAL OBLIGACIONES		415055	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

J) CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, SAU, a los efectos legales pertinentes, comunica como HECHO RELEVANTE que, por decisión de su Consejo de Administración, se están aplicando unos procedimientos de valoración que tienen en cuenta la situación de suscripciones o reembolsos netos de las IIC que se han basado en la utilización de precios de compra o de venta para la valoración de las posiciones mantenidas en cartera, y adicionalmente, de manera excepcional, en los fondos que se indican en este Hecho Relevante, se incorporará un mecanismo de ajuste del valor liquidativo conocido como "swing pricing".

El propósito de ajuste "swing pricing" es ofrecer protección a los partícipes que mantienen su posición a largo plazo en el fondo de inversión frente a movimientos de entrada o de salida significativos realizados por otros inversores en el mismo fondo, trasladándoles a éstos últimos los efectos valorativos de circunstancias excepcionales de mercado, donde la valoración con cotizaciones de compra o de venta no recojan adecuadamente los precios reales a los que podrían ejecutarse las operaciones, y los costes adicionales en los que se pudiera llegar a incurrir para ajustar las carteras por dichos movimientos.

La aplicación efectiva de este mecanismo supone que, si el importe neto de suscripciones o reembolsos de una IIC supera el umbral establecido en los procedimientos internos de la entidad, expresado en un porcentaje del patrimonio de la IIC, se activará el mecanismo ajustando el valor liquidativo al alza por un factor ("swing factor") para tener en cuenta los costes de reajuste imputables a las órdenes netas de suscripción o, a la baja, en caso de reembolsos.

Todos estos ajustes de valoración que se realicen no tendrán impacto alguno en las inversiones de aquellos partícipes que no realicen operaciones en las fechas en las que sean realizados.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

- d.1) El importe total de las adquisiciones en el período es 190.650.515,11 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,07 %.
- d.2) El importe total de las ventas en el período es 216.658.687,00 EUR. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,08 %.
- f) El importe total de las adquisiciones en el período es 1.849.705.408,00 EUR. La media de las operaciones de

adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,66 %.

h) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario, compra/venta de IIC propias y otras por un importe en valor absoluto de 391,87 EUR. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

El primer semestre de 2022 ha destacado por ahondar más, si cabe, en los focos de preocupación que los mercados ya arrastraban desde comienzos del año, destacando por encima de todo, la persistente inflación que comienza a dar síntomas de segunda ronda y no solo afectar a la energía y los alimentos sino comenzar a extenderse a toda la cesta de la compra. Este hecho unido a la preocupación del mercado por la actuación de los bancos centrales a nivel global y su miedo a un error de política monetaria, ha generado un comportamiento muy negativo de los activos financieros en general. En este primer semestre no podemos observar casi ningún mercado con retornos positivos. Tanto la renta fija como la renta variable han brindado rentabilidades negativas. Solo son las materias primas, como cabía esperar, las que han tenido retornos positivos en el semestre. Por otro lado, cabe destacar que este periodo ha tenido dos fases bien diferenciadas: la primera que venía marcada por la guerra de Ucrania y la inflación que se arrastraba de los primeros compases del año, pero con una cierta sensación de estabilización en los datos, a una segunda fase donde se ha puesto de manifiesto que el repunte de los precios es más grande y más amplio de lo esperado junto con el hecho de que se empiezan a vislumbrar señales claras de ralentización económica. Las señales de dicha ralentización vienen anticipadas por las encuestas de expectativas de los agentes, tanto consumidores como empresas.

Si comenzamos centrándonos en la escalada de los precios a lo largo de estos últimos meses, la inflación general en EEUU cierra el semestre en niveles del 8,6% con una inflación Core (excluido energía y alimentos) en el 6%. Si analizamos el indicador PCE (Price Consumer Expenditure), que es el que más sigue la Reserva Federal americana, a nivel general tenemos un dato del 6,3% siendo el dato Core del 4,7% interanual. Con estas cifras, la FED ha puesto un claro foco en el control y estabilidad de los precios, intentando anclar las expectativas de inflación a largo plazo en el rango del 2% al 3%. Como consecuencia de ello, el ciclo progresivo de subidas de tipos se ha acelerado, situándose los tipos de intervención en EEUU en el 1,5% y con una subida anunciada para el mes de Julio de +0,75%. A su vez, se descuenta que cierren el año en el 3% lo que supone una subida adicional de otro +0,75% desde julio a diciembre. De cara a 2023 la expectativa es que los tipos de intervención americanos puedan llegar a alcanzar niveles entre el 3,5% y el 4,5% dependiendo de cómo se vayan controlando dichas expectativas de inflación.

Evidentemente la consecuencia de esta política monetaria restrictiva es una ralentización económica que ya se atisba al calor de las encuestas que se han publicado recientemente. En el caso de la confianza del consumidor, encuestas como la de Michigan se sitúan en niveles no vistos desde la crisis financiera global del 2008. Y si analizamos dicha confianza del consumidor por las métricas del Conference Board (encuesta realizada de forma aleatoria a 3.000 familias americanas), el nivel se acerca peligrosamente a los peores episodios de la pandemia del 2020. Por el lado empresarial, la encuesta de actividad manufacturera ISM, aun situándose todavía en zona de expansión por encima de niveles de 50 (concretamente 53), viene arrastrando una tendencia a la baja desde niveles de 60. Si nos referimos al ISM del sector servicios, nos encontramos con un patrón similar de tendencia bajista.

En Europa las cosas no pintan mejor y la incertidumbre de la guerra a las puertas de la Unión Europea acrecientan los desequilibrios de corto plazo para la economía europea. La gran dependencia energética de países como Alemania del

gas ruso son un factor de notable incertidumbre de cara al otoño y definen una "foto" de gran "complejidad" como ya ha dicho el vicepresidente del Banco Central Europeo Luis de Guindos. La amenaza del corte de gas por parte de Gazprom a Europa podría implicar una recesión en la principal economía europea que acabara arrastrando a toda la Eurozona. Y esto se une a las presiones inflacionistas globales que en el caso de Europa vienen influidas por la gran dependencia energética. Esto pone de manifiesto la fragilidad del ciclo económico en Europa y ha motivado que el BCE a pesar de haber cambiado su paso hacia una posición mucho más restrictiva, vaya muy por detrás de los movimientos de la Reserva Federal norteamericana. La primera consecuencia de esto es la gran depreciación del Euro frente al dólar que se sitúa en niveles no vistos desde hace 20 años y cerca de la paridad. Esta depreciación del euro viene a cebar más la bomba inflacionista.

A cierre del primer semestre de 2022 la economía mantiene una dinámica de crecimiento positiva, aunque desacelerándose y el mercado no descuenta dicha recesión, pero las probabilidades de que se produzca la profecía auto cumplida son cada vez mayores. A lo que si estamos asistiendo es a una revisión continua del crecimiento económico a la baja por parte de los principales organismos internacionales, agencias y agente privados. Y esto resucita los fantasmas de la tan temida estanflación que ya se vivió en los años 70 del pasado siglo.

La cara positiva de la moneda, y por la que la tan mencionada recesión se retrasa en el tiempo o si se produce se descuenta que sea de corta duración y muy técnica, es el hecho de que el consumidor a nivel global sigue teniendo fortaleza tras el cierre de las economías durante la pandemia. El ahorro embalsado y las tendencias de la reapertura de la actividad económica están permitiendo sortear los malos augurios y han permitido compensar la inflación con un mayor ahorro acumulado.

En este entorno, la pandemia del Covid se sitúa en un segundo plano a pesar de las nuevas variantes y el aumento de los casos. Si hay un área geográfica donde este tema ha supuesto un quebradero de cabeza con ramificaciones internacionales, que han afectado a las expectativas de crecimiento global, ha sido China. La política de Covid cero de Xi Jinping ha supuesto mantener cerradas grandes Ciudades Chinas como Shanghai con lo que ello conlleva de disrupción a las cadenas de suministros y al crecimiento potencial de China. En este aspecto parece que lo peor también puede haber pasado y la esperanza esta puesta en que la capacidad de recuperación China pueda liderar el crecimiento mundial y así se compensen las grandes debilidades de los países desarrollados. La reapertura China y una política más laxa frente al Covid ("vivir con el Covid") hacen pensar que la principal locomotora asiática haya tocado fondo y así lo ponen de manifiesto los indicadores adelantados de sentimiento.

Como última fuente de incertidumbre tenemos la guerra en Ucrania. En este frente no parece que las cosas vayan a mejor y el estancamiento tanto de la guerra en si, como de las posibilidades de una próxima finalización de la misma no hacen ser optimistas. Aun así, parece que el mercado ha aprendido a convivir con ello. El hecho es que la influencia de esta guerra en el precio de las materias primas ha sido muy alta pero también es cierto que, si el mundo desarrollado entra en una fase de desaceleración, la demanda de productos energéticos se ralentizara y ya estamos asistiendo a un recorte en el precio del barril de crudo (no así del gas) que podría equilibrar la oferta y la demanda en unos entornos más razonables de precio. Todavía quedan meses para que podamos asistir a unos precios energéticos menores. No esperamos que en el corto plazo haya una caída significativa del crudo o del gas, pero por efecto de las bases comparables, a medida que pasen las semanas el impacto en precios e inflación se ira minimizando.

Bajo este entorno, y como hemos anticipado al principio, las bolsas en general han tenido un semestre de comportamiento muy negativo. Así, por ejemplo, el SP500 ha caído en el semestre la friolera de un -20,79%. Por su parte el NASDAQ ha corregido un -29,94%. En el caso de Europa, las caídas han sido también de gran magnitud y siempre en el entorno de doble dígito. El Eurostoxx 50 ha corregido un -19,77%. El índice que menos ha corregido ha sido el índice IBEX 35 (-5,61%) por su mayor composición de bancos. En el caso asiático, el Nikkei 225 ha corregido un -8,33% mientras que el índice de Shanghai ha caído un -6,09%. Por su parte el MSCI global ha caído un -13,54% y el MSCI Emergentes un -17%. En el caso de la renta fija hemos asistido al peor semestre en rentabilidades de los últimos 40 años. Esto ha sido especialmente doloroso para los perfiles inversores más conservadores y el hecho de que hayamos asistido a una corrección conjunta de todas las clases de activos no se ha visto minimizada por la capacidad diversificadora de una cartera bien construida ya que hemos asistido a un semestre como hacía años que no se veía.

La renta fija americana ha corregido en el semestre, con los índices agregados (gobiernos y crédito) cayendo en el entorno del -10,22%, destacando el crédito corporativo americano que ha corregido un -14,23%. En el caso europeo más de lo mismo con los índices agregados cayendo en el entorno del -13,13%, siendo curiosamente los bonos

gubernamentales los que más han corregido como consecuencia del cambio de actitud del BCE, un -13,90%. La pendiente de la curva 2 años-10 años en EEUU coquetea con invertirse y ponerse negativa, escenario que siempre acaba desencadenando una recesión. A pesar de ello, la pendiente del tipo de interés a 3 meses frente al 10 años sigue sólidamente en territorio positivo y esa es una señal que puede confirmar que todavía no estamos entrando en recesión. Habrá que monitorizar estos indicadores para confirmar si finalmente la economía norteamericana evita entrar en dicha recesión.

En materias primas el semestre ha sido positivo como consecuencia del encarecimiento de prácticamente todas ellas y destacando todas aquellas vinculadas a la energía como son petróleo, gas, gasóleo de calefacción o gasolina. En el caso del barril de petróleo Brent ha pasado de los 77,78 dólares a los 114,81 a cierre de trimestre.

Por último, y en materia de divisas, lo más destacable ha sido la continua depreciación del euro frente al dólar acercándose ya a la paridad entre las dos divisas. Estos niveles no se veían desde hace 20 años por lo que el ciclo de subida de tipos al otro lado del Atlántico está marcando la cotización del dólar de forma muy significativamente.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En renta fija, principalmente mantuvimos niveles bajos de duración, y recogimos beneficios en las posiciones de bono italiano de medio plazo, para más adelante comprar el tramo corto de la curva americana que parecía sobrevendida. Así mismo, en el segundo trimestre bajamos peso en high yield europeo y americano ante el riesgo de un empeoramiento de las condiciones crediticias.

En renta variable, se fue modulando la exposición global para finalizar ligeramente por debajo de la neutralidad, reduciendo la apuesta en Europa frente a Estados Unidos. A principios del periodo aprovechamos para comprar el futuro sectorial de bancos europeo al presentarse una oportunidad de compra táctica por las caídas sufridas por la tensión en la frontera de Ucrania.

A lo largo del periodo, recogimos parte de los beneficios en las apuestas de materias primas. Seguimos viendo al dólar como la moneda refugio y la más beneficiada en la carrera del ajuste monetario. A estos niveles de paridad con el euro, vamos poco a poco neutralizándonos frente al índice de referencia.

c) Índice de referencia.

N/A

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio del fondo se ha visto reducido en el periodo en un 21,70%. También lo ha hecho el número de partícipes, que ha disminuido en el período en un 7,66%. Si detallamos el desglose de las diferentes clases, la variación ha sido:

Patrimonio Partícipes

Clase Universal -21,66% -7,64%

Clase Cartera -47,96% -38,71%

La rentabilidad neta obtenida por el partícipe en el periodo ha sido negativa para todas las clases. La rentabilidad neta de la clase Universal ha sido del -12,34%, y la de la clase Cartera del -12,08%. El dato concreto de rentabilidad es diferente para cada clase debido a las comisiones aplicadas a la cartera del fondo para cada una de las clases comercializadas. Durante el periodo las distintas clases han soportado gastos que varían por las diferentes comisiones aplicadas para cada una de ellas. Los gastos directos soportados en el periodo por la clase Universal suponen el 0,56% del patrimonio, y del 0,26% para la clase Cartera, mientras que los gastos indirectos fueron de 0,25% para todas las clases.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

Respecto a la rentabilidad comparada con los otros fondos de la gestora que comparten la misma vocación inversora, Renta Variable Mixta Internacional, señalar que ambas clases tienen una rentabilidad superior a la media, que ha sido del -12,42%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En renta fija, mantenernos con una duración baja de forma estructural ha tenido un impacto amortiguador importante en los fondos, dada la evolución de las curvas. Si bien la infraponderación en duración la hemos implementado fundamentalmente en bonos a más largo plazo estadounidenses, que han sufrido proporcionalmente menos que los de los tramos más cortos, donde aumentamos posición a través de productos como iShares USD Treasury Bond 1-3yr UCITS ETF y UBAM - Dynamic US Dollar Bond. Por otro lado, nos ha perjudicado tener una sobreponderación en crédito respecto a los índices, dado el movimiento de los spreads. Las posiciones en deuda emergente han ido en nuestra contra

(salvo la específica en China a través del fondo de UBS (Lux) Bond SICAV - China Fixed Income (RMB)), y fuimos reduciendo posiciones en GAM Multibond - Local Emerging Bond Fund, en contraste con el impacto positivo relativo de las posiciones en flotantes y bonos ligados a inflación. En febrero, recogimos beneficios en las posiciones de bono italiano de medio plazo, BTPS 010326 4.5%, para más adelante comprar el tramo corto de la curva americana que parecía sobrevendida con futuros sobre el 2 años americano. En la segunda parte del semestre, compramos el EFT de AT1 de Invesco (AT1 IM) porque nos ofrecía un interesante punto de entrada por la ampliación de diferenciales y por la baja correlación que presenta con otros activos de renta fija.

En renta variable, se fue modulando la exposición global para finalizar ligeramente por debajo de la neutralidad, y con menor posición a Europa, reduciendo posiciones en fondos como DPAM B Equities Euroland y comprando más renta variable americana con fondos como FTIF - Franklin U.S. Opportunities Fund. Favorecimos líneas de renta variable global sostenible con Nordea 1 SICAV - Global Climate and Environment Fund, y vendimos UBAM - 30 Global Leaders Equity. A principios del periodo aprovechamos para comprar el futuro sectorial de bancos EURO STOXX Banks Index Futures al presentarse una oportunidad de compra táctica por las caídas sufridas por la tensión en la frontera de Ucrania. También gestionamos la exposición con opciones call sobre Eurostoxx50.

Se recogieron parte de los beneficios en las apuestas de materias primas. Precisamente fueron las posiciones en productos como UBS ETF CMCi Composite SF UCITS, los que mayor beneficio aportaron en el periodo. A lo largo de todo el semestre, hemos mantenido una posición elevada de dólar ante la crítica situación geopolítica en Europa.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha mantenido un nivel de inversión en los mercados de renta variable entorno al 50% y ha realizado operaciones con instrumentos derivados con la finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera. El grado medio de apalancamiento en el periodo ha sido del 29,80%.

d) Otra información sobre inversiones.

El porcentaje total invertido en otras instituciones de inversión colectivas de terceras gestoras supone el 87,04% al cierre del periodo. Se destacan las posiciones en Amundi, BlackRock, y UBS.

La rentabilidad media anualizada de la liquidez de la cartera en el periodo ha sido 0,08%.

Este fondo puede invertir hasta un 10% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, esto es, con alto riesgo de crédito.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad anual del fondo durante el periodo ha sido de 9,27% para todas las clases, bastante superior a la de la letra del tesoro que ha sido de 0,03%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

N/A

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En este entorno, la prudencia en la exposición a activos de riesgo unida a una menor exposición a la duración en renta fija han sido las principales medidas adoptadas en la gestión de las carteras. Y este enfoque no ha variado nada respecto a la postura que veníamos adoptando desde comienzos de año. En el caso de la renta variable estamos a las puertas del inicio de la presentación de resultados del segundo trimestre y la expectación radica en ver las guías que dan las compañías

para los próximos meses, unido a las posibles revisiones de beneficios a la baja por parte de los analistas, aspecto este último, que no termina de producirse para sorpresa de todos debido al entorno de ralentización económica. Continuamos infraponderados en renta variable y con sesgos claramente defensivos a la espera de ver si las grandes correcciones que se han producido ya tocan fondo.

En el caso de la renta fija también prima el posicionamiento defensivo. Mantenemos duraciones bajas y solamente bajo repuntes significativos de los plazos largos, como pudimos ver el 10 años americano a finales del trimestre (alrededor del 3,5%), nos plantearíamos comenzar a hacer algo de cartera pero siempre con un carácter táctico y primando la cautela.

Nos encontramos en un momento de incertidumbre máxima de cara al otoño y el mercado estará atento a una potencial recesión técnica como consecuencia de los agresivos movimientos de tipos de intervención por parte de los bancos centrales. Esto invita a seguir cautos a la espera de contrastar la fortaleza de los consumidores, la estabilización de los repuntes inflacionistas, la evolución de los resultados empresariales y las consecuencias de eventos como la guerra de Ucrania.

Iremos gestionando el nivel de riesgo aprovechando las oportunidades que ofrezca el mercado. La publicación de los resultados empresariales del segundo trimestre, la evolución de la guerra en Ucrania y las decisiones de política monetaria que lleven a cabo los bancos centrales, marcarán la senda de los activos de riesgo en los próximos meses. Seguiremos cautos con la duración de las carteras a la espera de ver cómo evoluciona la inflación, y continuaremos posicionándonos en dólar estadounidense como activo refugio. Las materias primas y los fondos de gestión alternativa volverán a tener un papel relevante en la estrategia de largo plazo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
IT0004644735 - BONOS ITALY 4.5 2026-03-01	EUR	0	0,00	10.471	0,60
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	10.471	0,60
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	10.471	0,60
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	10.471	0,60
IE00B4ND3602 - ETC SHARES PHYSICA	USD	2.506	0,18	0	0,00
IE00B579F325 - ACCIONES INVESCO GOLD	USD	0	0,00	13.146	0,75
TOTAL RV COTIZADA		2.506	0,18	13.146	0,75
TOTAL RENTA VARIABLE		2.506	0,18	13.146	0,75
BE094848184 - PARTICIPACIONES DPAM INVEST B/B	EUR	0	0,00	33.605	1,91
BE0948492260 - FONDO DPAM INVEST B/B	EUR	19.169	1,39	0	0,00
FR0010251108 - PARTICIPACIONES ODDO ASSET MANA	EUR	0	0,00	53.311	3,04
FR0012088805 - PARTICIPACIONES CANDRIAM FRANCE	EUR	0	0,00	11.750	0,67
FR0013016607 - PARTICIPACIONES AMUNDI AMANASAS	EUR	0	0,00	36.471	2,08
FR0013325081 - PARTICIPACIONES CANDRIAM FRANCE	EUR	0	0,00	14.772	0,84
IE0032379574 - PARTICIPACIONES PIMCO FUNDS	USD	0	0,00	21.757	1,24
IE0033758917 - PARTICIPACIONES MIZINICH FUNDS	EUR	0	0,00	55.051	3,14
IE00B073NJ12 - PARTICIPACIONES PIMCO FUNDS	EUR	21.352	1,55	24.024	1,37
IE00B14X4S71 - ETN SHARES ETFs/IR	USD	35.809	2,60	34.067	1,94
IE00B1BXJ858 - PARTICIPACIONES PIMCO FUNDS	USD	0	0,00	18.123	1,03
IE00B3MB7B14 - FONDO MIZINICH FUNDS	EUR	7.127	0,52	0	0,00
IE00B58HNM42 - ETF UBS IRL SOLUTIO	EUR	30.352	2,21	26.356	1,50
IE00B5L6SR35 - ETN SHARES ETFs/IR	GBP	7.201	0,52	0	0,00
IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES PIMCO FUNDS	EUR	2.491	0,18	2.796	0,16
IE00BCRY5Y77 - ETN SHARES ETFs/IR	USD	37.334	2,72	36.437	2,08
IE00BCRY6557 - ETN SHARES ETFs/IR	EUR	17.684	1,29	17.780	1,01
IE00BD4GV124 - PARTICIPACIONES LM GLOBAL FUNDS	EUR	0	0,00	28.060	1,60
IE00BDBRDM35 - ETN SHARES ETFs/IR	EUR	29.536	2,15	0	0,00
IE00BDSTPS26 - FONDO PIMCO FUNDS	EUR	4.992	0,36	0	0,00
IE00BFZPF322 - ETN INVESCO EMEA IR	EUR	21.015	1,53	0	0,00
IE00BG0R1F40 - PARTICIPACIONES BROWN ADVISORY	USD	28.329	2,06	38.285	2,18
IE00BGPP6697 - ETN SHARES ETFs/IR	EUR	23.497	1,71	26.731	1,52
IE00BHXMH11 - ETF UBS IRL	EUR	50.946	3,71	58.894	3,35
IE00BJ7BPF87 - FONDO LORD ABBETT PAS	EUR	12.965	0,94	0	0,00
IE00BYXHR262 - FONDO MIZINICH FUNDS	EUR	14.660	1,07	0	0,00
IE00BZ048462 - ETN SHARES ETFs/IR	USD	31.385	2,28	29.240	1,67
LU0093503810 - PARTICIPACIONES BLACK GLB SIC/L	EUR	0	0,00	29.115	1,66
LU0094219127 - FONDO BNP PARIBAS INS	EUR	39.982	2,91	0	0,00
LU0097890064 - PARTICIPACIONES NORDEA INVESTME	EUR	0	0,00	13.929	0,79
LU0107852435 - PARTICIPACIONES JULIUS BAER	USD	0	0,00	42.042	2,39
LU0151333506 - PARTICIPACIONES CANDRIAM BONDS	EUR	4.316	0,31	5.743	0,33

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0192062460 - PARTICIPACIONES UBAM LUX	EUR	5.974	0,43	6.069	0,35
LU0318933057 - FONDO JPMORGAN SICAVL	EUR	14.376	1,05	0	0,00
LU0318933560 - PARTICIPACIONES JPMORGAN SICAVL	USD	0	0,00	16.460	0,94
LU0348927095 - PARTICIPACIONES NORDEA INVESTME	EUR	49.953	3,63	19.184	1,09
LU0411704413 - PARTICIPACIONES BLACKROCK INSTI	EUR	0	0,00	3.587	0,20
LU0438336777 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEM	EUR	0	0,00	16.804	0,96
LU0490769915 - PARTICIPACIONES GARTMORE INVEST	EUR	0	0,00	3.669	0,21
LU0503372780 - FONDO ROBEKO LUX	EUR	9.320	0,68	0	0,00
LU0552385535 - PARTICIPACIONES MORGAN STA SICA	USD	34.565	2,51	56.143	3,20
LU0603408468 - FONDO MORGAN STA SICA	EUR	4.611	0,34	0	0,00
LU0717821077 - PARTICIPACIONES ROBEKO LUX	EUR	0	0,00	57.443	3,27
LU0776931064 - FONDO BLACKROCK INSTI	EUR	3.464	0,25	0	0,00
LU0803997666 - FONDO INN L /LUXEMBOUR	EUR	48.960	3,56	0	0,00
LU0839485744 - PARTICIPACIONES BLACK GLB SIC/L	EUR	5.854	0,43	6.197	0,35
LU0853555893 - PARTICIPACIONES JUPITER GLOBAL	EUR	15.019	1,09	17.502	1,00
LU0885728070 - PARTICIPACIONES SCHRODER GAIA	USD	0	0,00	19.892	1,13
LU0966752916 - FONDO GARTMORE INVEST	EUR	3.525	0,26	0	0,00
LU0973529844 - FONDO JPMORGAN SICAVL	EUR	3.942	0,29	0	0,00
LU0980588775 - PARTICIPACIONES NATIXIS GLB AM	EUR	0	0,00	17.814	1,01
LU0992624949 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC PORTF	EUR	0	0,00	22.138	1,26
LU1184248083 - PARTICIPACIONES CANDRIAM BONDS	EUR	10.616	0,77	17.903	1,02
LU1353442731 - PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS	EUR	0	0,00	30.784	1,75
LU1353952002 - PARTICIPACIONES AXA WF SICAV	USD	11.061	0,80	10.192	0,58
LU1428951294 - PARTICIPACIONES VTBL FUNDS LU	USD	97.780	7,11	39.528	2,25
LU1434524929 - FONDO CANDRIAM	EUR	19.481	1,42	0	0,00
LU1437018168 - ETN AMUNDI ETFS	EUR	17.579	1,28	19.996	1,14
LU1437018598 - ETF AMUNDI ETFS	EUR	0	0,00	18.063	1,03
LU1472572954 - FONDO DWS SICAV	EUR	26.828	1,95	0	0,00
LU1598044615 - PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMP	EUR	0	0,00	28.024	1,60
LU1601096537 - PARTICIPACIONES AXA WF SICAV	EUR	18.260	1,33	19.086	1,09
LU1650487413 - ETN LYXOR ASSET MAN	EUR	10.527	0,77	10.789	0,61
LU1650488494 - ETF LYXOR ASSET MAN	EUR	0	0,00	13.351	0,76
LU1662401824 - FONDO JPMORGAN SICAVL	EUR	41.788	3,04	0	0,00
LU1665238009 - PARTICIPACIONES MYG LUX INVESTM	EUR	9.860	0,72	9.874	0,56
LU1670724373 - FONDO M&G LUX INVESTM	EUR	21.234	1,54	0	0,00
LU1681046774 - ETF AMUNDI ETFS	EUR	0	0,00	32.331	1,84
LU1681048804 - ETF AMUNDI ETFS	EUR	0	0,00	55.450	3,16
LU1694214633 - PARTICIPACIONES NORDEA INVESTME	EUR	10.338	0,75	10.456	0,60
LU1731833999 - FONDO FIDELITY FUNDS	EUR	14.633	1,06	0	0,00
LU1767066605 - PARTICIPACIONES VTBL FUNDS LU	USD	0	0,00	16.906	0,96
LU1814670615 - FONDO JPMORGAN SICAVL	EUR	51.913	3,78	0	0,00
LU1849560120 - PARTICIPACIONES THREADNEEDLE S	EUR	0	0,00	2.039	0,12
LU1881796145 - PARTICIPACIONES MYG LUX INVESTM	EUR	0	0,00	24.259	1,38
LU1900234946 - PARTICIPACIONES INVECO FUNDS S	EUR	0	0,00	19.398	1,10
LU1908333054 - FONDO FRANKLIN TEMP	EUR	7.910	0,58	0	0,00
LU1951186714 - PARTICIPACIONES UBS LUX EQUITY	USD	0	0,00	40.872	2,33
LU2001356877 - FONDO WILLIAM BLAIR	EUR	19.502	1,42	0	0,00
LU2016219417 - PARTICIPACIONES SCHRODER INVEST	JPY	0	0,00	21.663	1,23
LU2035228431 - PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMP	EUR	20.880	1,52	26.785	1,53
LU2035228605 - PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMP	EUR	0	0,00	13.494	0,77
LU2037748774 - ETN AMUNDI ETFS	EUR	6.702	0,49	6.928	0,39
LU2044298631 - PARTICIPACIONES PICTET LUX	EUR	17.792	1,29	19.364	1,10
LU2061969395 - FONDO DWS SICAV	EUR	13.523	0,98	0	0,00
LU2072850139 - PARTICIPACIONES UBAM LUX	USD	0	0,00	33.061	1,88
LU2191334726 - FONDO GABELLI	EUR	26.948	1,96	0	0,00
LU2200675218 - PARTICIPACIONES UBS LUX BOND SI	EUR	0	0,00	16.249	0,93
LU2307576749 - FONDO M&G LUX INVESTM	EUR	26.145	1,90	0	0,00
LU2315801154 - PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS	EUR	55.521	4,04	10.822	0,62
TOTAL IIC		1.196.528	87,03	1.488.904	84,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.199.034	87,21	1.512.521	86,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.199.034	87,21	1.512.521	86,15

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

--